

2018/1/30

# 바이오니아(064550)

제약/바이오 허혜민  
(2122-9183) hyemin@hi-ib.com

## 턴어라운드와 RNA 파이프라인 강화 선순환

# NR

### ■ 해외 진출로 올해 턴어라운드 기대

유전자 기반 진단 예방 및 치료 헬스케어 기업으로 '17.9월 기준 매출 대 부분(79%)이 분자진단 사업부이다. 이 외에도 유전자 분석 및 진단 장비 (비중 9%)와 BNR17 프로바이오틱스 사업부문도 영위하고 있다.

글로벌 시장 진출을 추진하고 있는 BNR17 프로바이오틱스는 올해 1분기 중으로 진출 가능할 것으로 보인다. 동사의 에이즈, B형, C형 간염 분자진단 단키트가 유럽 체외진단시약 인증(CE-IVD) 최고 등급인 List A를 받게 되면, 유럽뿐만 아니라 동남아 및 아프리카로 진출이 가능하다. 올해 상반기 중으로 획득이 예상된다. 유럽 인증 제외하더라도 분자진단 장비 렌탈로 전략 변경되어 진단 사업부 매출액은 '16년 37억원, '17년 80억원, '18년 160억원의 성장이 기대된다. '18년 매출액은 400억원(YoY +60%), 영업이익은 85억원으로 흑자전환 턴어라운드가 예상된다.

### ■ 차세대 RNAi 기반 기술 SAMiRNA

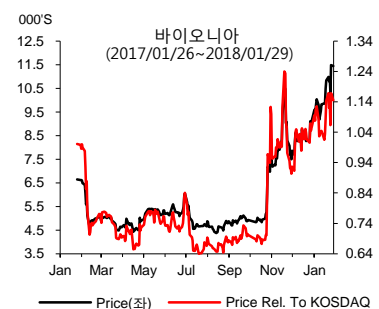
올해 본업 개선으로 흑자 전환되어, R&D 강화에 힘을 쏟을 수 있을 것으로 보인다. 동사는 RNAi 기반 기술인 siRNA 원천기술을 보유하고 있다. RNAi 치료제는 질병 단백질 생성을 차단하는 기능을 한다. 동사의 SAMiRNA는 나노입자형 RNAi 물질로 혈액 내 나노 입자 구조를 안정적으로 유지하며 암/염증/섬유화 유발 RNA를 분해시키는 기전을 가지고 있다. 가장 앞선 파이프라인은 특발성폐섬유화증으로 현재 전임상에 있으며, '19년 1상 진입 가능할 것으로 보인다. 국내 RNA 연구개발 업체인 올릭스와 올리패스는 장외에서 시가총액 각각 2,100, 5,500억원으로 형성되어 있다. 올릭스는 비대항터치치료제로 국내 1상, 올리패스는 비마약성진통제로 유럽 1상 추진 중에 있다. 글로벌 R&D 트렌드가 유전자와 RNA 치료제로 향하고 있다는 점에서 동사의 파이프라인에도 관심을 가질 필요가 있다. 동사의 올해 예상 당기순이익 80억원에 분자진단 대표 기업 씨젠의 2011년 ('11년 매출액 400억원, 영업이익 98억원으로 동사 '18년 예상 실적과 유사) Fw12m PER 43배 적용하면 약 3,400억원 수준이다.

액면가	500원
종가 (2018/01/29)	11,450원

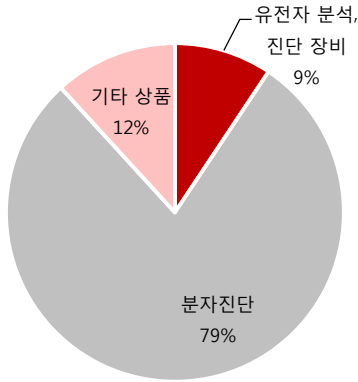
#### Stock Indicator

자본금	10십억원
발행주식수	2,062만주
시가총액	236십억원
외국인지분율	3.7%
배당금(2016)	-
EPS(2017E)	-233원
BPS(2017E)	1,876원
ROE(2017E)	-%
52주 주가	4,390~11,500원
60일평균거래량	617,457주
60일평균거래대금	5.5십억원

#### Price Trend

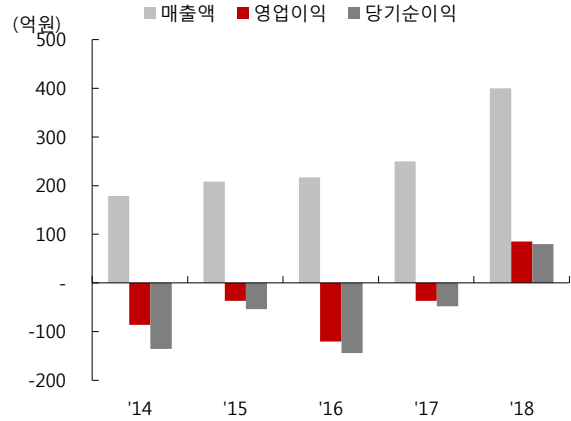


<그림 1> 사업부별 매출 비중



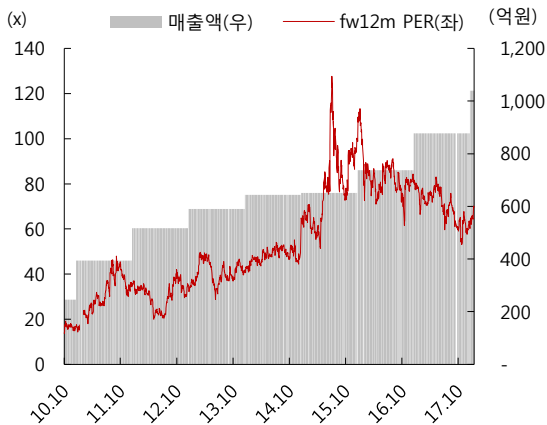
자료: 바이오니아, 하이투자증권

<그림 3> 바이오니아 실적 추이 및 전망



자료: 전자공시, 하이투자증권

<그림 3> 분자진단 기업 시젠 매출액과 PER 추이



자료: Quantwise, 하이투자증권

<그림 4> 기업 개요

<b>본점소재지</b>	대전 대덕구 문평서로 8-11
<b>설립일</b>	1992.08
<b>상장일</b>	2005.12
<b>주주 구성</b>	대표이사 및 특수관계인 20.4% GK 에셋 외 2인 9.9% 유한양행 4.8% 기타 64.9%
<b>임직원수</b>	350명

자료: 바이오니아, 하이투자증권

<그림 5> 파이프라인

구분	적응증	Discovery	Development	Preclinical	Phase I	Phase II	Phase III
바이오니아	특발성폐섬유화증 1						
프로그램	폐암치료제						
헬스케어	탈모방지제(Androgen receptor)						
프로그램	탈모방지제(Dickkopf 1)						
	미백제(Tyrosinase)						
유한양행 L/O	keloids						
	Solid cancer 1						
	특발성폐섬유화증 2						
	Psoriasis						
	Solid cancer 2						

자료: 바이오니아, 하이투자증권

최근 2년간 투자의견 변동 내역 및 목표주가 추이(바이오니아)



일자	투자의견	목표주가(원)	목표주가 대상시점	괴리율	
				평균주가대비	최고(최저)주가대비
2018-1-30	NR	-			

Compliance notice

당 보고서 공표일 기준으로 해당 기업과 관련하여,

- ▶ 회사는 해당 종목을 1%이상 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 금융투자분석사와 그 배우자는 해당 기업의 주식을 보유하고 있지 않습니다.
- ▶ 당 보고서는 기관투자자 및 제 3자에게 E-mail등을 통하여 사전에 배포된 사실이 없습니다.
- ▶ 회사는 6개월간 해당 기업의 유가증권 발행과 관련 주관사로 참여하지 않았습니다.
- ▶ 당 보고서에 게재된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다. [\(작성자 : 허혜민\)](#)

본 분석자료는 투자자의 증권투자를 돕기 위한 참고자료이며, 따라서, 본 자료에 의한 투자자의 투자결과에 대해 어떠한 목적의 증빙자료로도 사용될 수 없으며, 어떠한 경우에도 작성자 및 당사의 허가 없이 전재, 복사 또는 대여될 수 없습니다. 무단전재 등으로 인한 분쟁발생시 법적 책임이 있음을 주지하시기 바랍니다.

1. 종목추천 투자등급 (추천일 기준 증가대비 3등급) 종목투자의견은 향후 12개월간 추천일 증가대비 해당종목의 예상 목표수익률을 의미함(2017년 7월 1일부터 적용)
  - Buy(매 수): 추천일 증가대비 +15%이상
  - Hold(보유): 추천일 증가대비 -15% ~ 15% 내외 등락
  - Sell(매도): 추천일 증가대비 -15%이상
2. 산업추천 투자등급 (시가총액기준 산업별 시장비중대비 보유비중의 변화를 추천하는 것임)
  - Overweight(비중확대), - Neutral (중립), - Underweight (비중축소)

하이투자증권 투자비용 등급 공시 2017-12-31 기준

구분	매수	중립(보유)	매도
투자의견 비율(%)	93.1 %	6.9 %	-